



CB(1)1311/11-12(01)

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2012年3月2日



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金2011年投資
5. 香港按揭證券有限公司



歐洲經濟評估

市場對歐債危機的憂慮有所舒緩:

- 歐洲25國領袖於去年12月同意推行財政聯盟(Fiscal Compact)，並於今年2月就落實細節達成共識
 - 增強市場對歐元區公共財政紀律的信心
- 歐洲央行在去年12月22日及今年2月29日推出兩次3年期長期再融資操作(LTRO)，分別向銀行提供了4890億及5295億歐元流動資金
 - 有助舒緩銀行流動性緊絀的情況
 - 減低了意大利和西班牙的國債孳息率

3

- 歐洲25國領袖同意推行財政聯盟(fiscal compact)及落實細節，並設定在3月底的期限之前簽訂條約，待最少12個歐元區成員國國會通過後，便會在2013年1月1日正式實施。



歐洲經濟評估

但歐洲經濟及金融穩定仍存在相當大的風險：

- 面對公共財政整頓及銀行減低槓桿，歐洲經濟今年將面臨衰退(共識預測: - 0.3%)
- 歐洲經濟衰退及希臘能否落實承諾的財政緊縮政策仍存在變數
- 其他歐洲國家除了要落實財政緊縮措施外，還須進行結構性改革，增強競爭力

4

- 雖然危機有緩和跡象，但歐洲經濟及金融穩定仍存在下行風險：
- 在公共財政整頓及銀行減低槓桿的影響下，歐洲經濟將在今年面臨衰退。市場已把2012年歐洲經濟預測由去年底預測正增長 0.4%調低至收縮0.3%。
- 此外，其他歐洲國家除了要落實財政緊縮措施外，還需要進行結構性改革，當中困難重重。結構性改革包括改善政府行政效率、私有化國有資產、開放服務業以增加競爭、以及改革勞工集體談判機制讓工資更能反映生產力等等。



美國經濟評估: 短期情況有所改善

- 2011年第四季增長加快，全年增長 1.7%
- 市場預測 2012年美國經濟增長 2.2%
- 美國經濟近期出現改善跡象
 - 失業率持續有改善 (1 月: 8.3%)
 - 股票市場回升 (+ 9%)
 - 房屋銷售增加，美國政府正推出多項支持房屋市場的政策
 - 政府延長減免僱員薪金稅及長期失業救濟金等措施直至 2012年底
- 聯儲局評估美國經濟復甦的步伐將不會太快，所以預期極低利率將維持到至少2014年年底

5

- 美國經濟方面，GDP在第三季增長 1.8%後，第四季GDP增長在企業補充庫存帶動下加快至 3.0%。市場人士預計 2012年全年的經濟增長，將由 2011年的 1.7%，略為加快至2.2%。
- 近期美國經濟表現略好於預期:
 - 失業率持續有改善，從上次簡報會的8.6% (11月份) 回落至今年1月份的 8.3%
 - 股票市場自今年初以來已回升了9%
 - 每月現有房屋銷售升至近1年來高位，現有房屋庫存亦因此回落到長期的歷史平均水平
 - 美國政府目前正考慮聯儲局的建議，進一步實施支持房屋市場的政策
 - 美國國會通過“中產稅收減免和創造就業法案 (2012)” 延長減免僱員薪金稅及長期失業救濟金等措施。法案將在2012年，為美國經濟帶來 1000億美元的財政刺激，亦從而減輕了短期內整頓公共財政的負擔
- 然而，聯儲局預期美國經濟復甦的步伐將維持溫和，並因此會延續寬鬆的貨幣政策。聯儲局在1月議息會議提出了一些新措施，當中包括維持極低利率，並把期限從2013年中延長到至少2014年年底



美國經濟評估：中長期仍然存在隱憂

- 個人收入增長將維持緩慢
- 家庭減債尚未完成 (家庭負債仍為收入的1.15倍)
- 房地產市場仍有大量影子庫存(銀主盤)有待出售或處理
- 公共財政緊縮措施拖低經濟增長

6

美國經濟面對的多項結構性問題，仍將繼續困擾著美國中長期的經濟前景:

- **美國長期失業問題**仍然嚴重。在失業總人數中，有43%的人已經失業了6個月或更長的時間。與此同時，美國存在110萬人(佔勞動人口的0.7%)因灰心而離開就業市場。當這些失業人士重返市場，便可能會推高失業率及阻礙工資上升。
- 在**家庭債務**方面，家庭負債仍為收入的1.15倍，而儲蓄率在12月已從近期的低位略為回升至4%。這意味著家庭減債將可能持續一段時間，繼續壓抑家庭消費。 [*For reference: Household debt-to-GDP ratio: Q4 2007 = 1.295; Q3 2011 = 1.146*]
- **美國房地產市場**方面，房地產市場仍有大量影子庫存(銀主盤)有待出售或處理。當大量被回收及斷供的房屋加快推出市場時，房價下調的壓力將會增加。
- 雖然聯儲局提出放寬現有輔助房屋市場計劃的申請資格，及將現存的銀主盤出租等等一系列的措施，可減低業主的債務負擔並有助減少影子庫存，但其成效仍然存疑。
- **公共財政**方面，美國國會在去年通過的預算控制法案中已規定由今個財政年度開始的十年內削減2.1萬億美元的財政赤字。當中起碼有1.2萬億美元是由2013年開始以一刀切形式來進行。這種一刀切形式的財政整固措施缺乏彈性，將拖累美國中期的經濟增長。



日本經濟評估

- 日本自地震後經濟復甦步伐緩慢，2011年收縮0.9%。
- 日元強勁及歐美經濟前景不明朗將壓抑復甦。市場預計日本經濟2012年增長1.8%
- 日本央行維持零利率政策不變，並宣佈進一步擴大資產購買計劃規模
- 公共財政將繼續惡化，2012財政年度預計的新發國債將超過GDP的9%，政府總債務將超過GDP的200%。雖然市場未出現信心危機，但政府已債台高築，情況嚴峻

7

- 日本自地震後經濟復甦步伐緩慢，2011年收縮0.9%。
- 歐美經濟低迷以及強勁的日元已導致日本淨出口連續9個月錄得赤字，並錄得31年來首次全年貿易赤字。根據1月份共識預測，市場預計日本經濟2012年增長1.8%。
- 雖然市場未出現信心危機，但政府已債台高築，情況嚴峻。



中國內地經濟評估

- 受外圍經濟影響，今年經濟增長將放緩，共識預測把2012年增長下調至8.4%
- 今年通脹將從去年的5.4%回落。2012年共識預測為3.3%
- 貨幣政策將保持穩健。人民銀行下調存款準備金率(RRR)兩次至20.5%(大型金融機構)
- 房地產市場及調控措施逐漸生效，加上財政及貨幣政策空間較大，硬着陸風險並不明顯

8

- 受外圍經濟影響，今年經濟增長將放緩，市場把2012年增長預測下調至8.4%。
- 今年通脹將從去年的5.4%回落。2012年共識預測為3.3%。
- 貨幣政策將保持穩健。中國人民銀行在11月30日及2月18日宣佈下調金融機構人民幣存款準備金率(RRR)，合共1個百分點。下調後，大型金融機構存款準備金率為20.5%，而中小型金融機構存款準備金率為18.5%。
- 房地產市場及調控措施逐漸生效，加上財政及貨幣政策空間較大，硬着陸風險並不明顯。



香港金融環境面對的外圍因素

- 歐債危機導致全球金融體系崩潰的風險有所緩和，但歐洲經濟將困難重重
- 雖然美國經濟將繼續復甦，但因結構性問題仍未完全解決，復甦力度仍然存在隱憂
- 因歐美日經濟增長動力減慢，亞洲經濟增長將放緩
- 外圍經濟及金融環境存在很大的不確定性：
 - 歐債危機惡化風險仍然存在
 - 假若美國復甦減慢或失業率未有改善，聯儲局可能會推出第三輪量化寬鬆政策，令更多低息美元資金流入金融體系
 - 投資者的風險胃納可能大上大落，有機會導致資金再度流入新興市場，再次推高通脹及資產價格



香港金融穩定風險評估：房地產市場

- 房地產市場自去年6月持續降溫。去年下半年樓市每月成交平均 4,900宗，比上半年平均銳減接近五成
- 去年12月樓價比6月下跌5%
- 最新1月份的住宅按揭統計調查顯示，新批出貸款宗數和金額較去年上半年平均下跌接近七成
- 二月樓市氣氛稍為好轉，金管局會繼續密切觀察市場發展，有需要時推出適當的監管措施，維持銀行體系穩定



香港金融穩定風險評估：銀行信貸增長

- 2011年銀行信貸增長20.2%：
 - 上半年增長快速(27.9%)，但下半年明顯放緩(10.9%)
 - 2012年1月按年增長率為8.5%

- 2012年信貸增長速度料會持續放緩：
 - 面對不明朗的外圍環境，銀行未敢過份進取
 - 銀行為落實《資本協定三》作準備

- 由於貸款需求仍然殷切及貸存比率處於近年高位，預期銀行息口今年仍會面對上升壓力



香港金融穩定風險評估：總結

- 宏觀經濟及金融環境存在極大的不確定性，經濟下行風險及資產泡沫風險同時存在
- 雖然美國在未來三年可能維持超低利率，但香港存款及貸款利率主要受自身信貸供求的變化而推動，所以利率仍有上升的壓力
- 大家不應因市場氣氛改善，而減低風險管理意識和警覺性，並仍須小心管理好利率風險，要量力而為，避免過度借貸

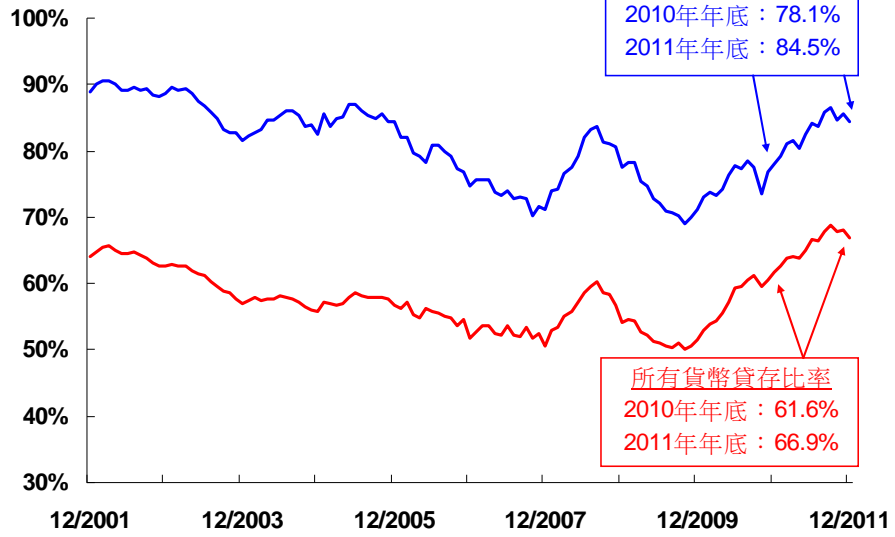


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金2011年投資
5. 香港按揭證券有限公司



貸存比率持續上升

香港銀行貸存比率

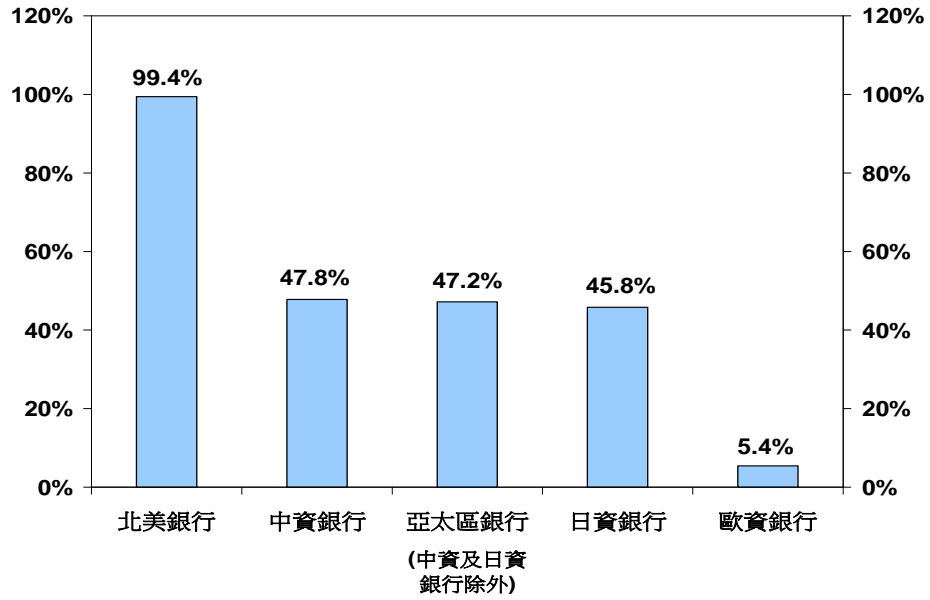




外資銀行信貸增長

2011年貸款增長
(百分比)

2011年貸款增長
(百分比)





《資本協定二》優化措施 及《資本協定三》實施進度

- 《資本協定二》優化措施
 - 修訂規則已按照巴塞爾委員會的時間表於2012年1月1日生效
- 《資本協定三》
 - 擬按照巴塞爾委員會的過渡安排實施《資本協定三》
 - 《2011年銀行業(修訂)條例草案》已於2012年2月29日在立法會三讀通過
 - 有關實施《資本協定三》的資本及流動性標準的首部份政策建議諮詢文件已於2012年1月發出



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金2011年投資
5. 香港按揭證券有限公司



香港離岸人民幣業務中心發展迅速

(億元人民幣)	2010	2011	增長
1 經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易量	3,692	19,149	+419%
2 香港人民幣存款 (年底數字)	3,149	5,885	+87%
3 香港人民幣存款證餘額 (年底數字)	57	720	+1,163%
4 香港人民幣債券發行量	358	1,079	+201%
5 香港人民幣貸款餘額 (年底數字)	18	308	+1,611%

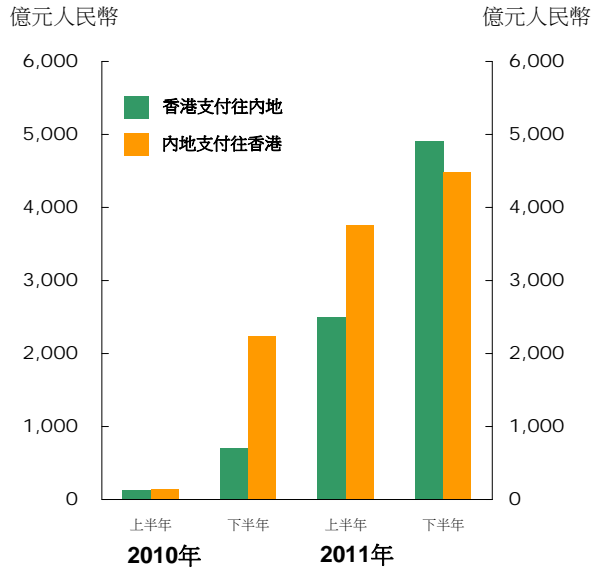
18

- 香港是離岸人民幣貿易結算業務的首要平台。2011年，經香港銀行處理的人民幣貿易結算交易，達到19,149億元人民幣。同期，內地以人民幣結算的對外貿易的總額為20,812.7億元人民幣。
- 2011年，香港人民幣點心債券的發行量為1,079億元人民幣，是2010年全年發債額358億元人民幣的3倍。發債體的類別持續多元化。
- 此外，香港銀行的人民幣貸款業務也逐步開展，貸款餘額由2011年初不到20億元人民幣，增加至年底的約300億元人民幣。

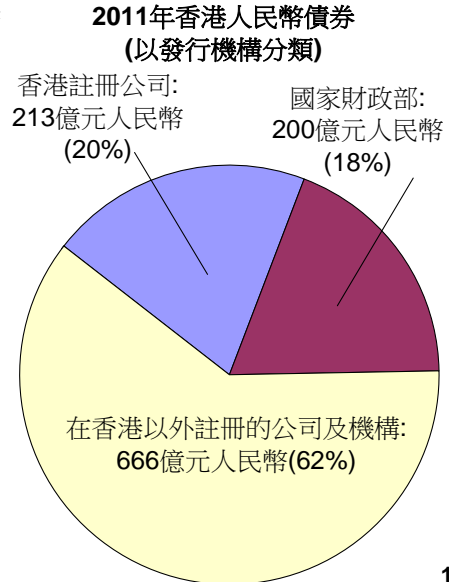


香港人民幣貿易結算和債券發行中心更趨成熟

貿易支付流向更趨平衡



人民幣債券發行機構更多元化





香港支持全球各地人民幣業務的角色不斷加強

	2010	2011	變化
1 香港人民幣清算平台參加行數目	153	187	+22%
其中: 海外銀行分支機構和 內地銀行海外分行	132	165	+25%
2 海外銀行在香港銀行開設代理銀行 帳戶數目	187	968	+418%
3 香港銀行對海外銀行應付款項 (年底數字; 億元人民幣)	196	1,164	+494%
4 香港銀行對海外銀行應收款項 (年底數字; 億元人民幣)	109	1,217	+1,017%

20

- 香港人民幣清算平台有187家參加行，當中有165家是海外銀行的分支機構以及內地銀行的海外分行，形成了一個覆蓋6大洲30多個國家的結算網絡。
- 同時，香港銀行與海外銀行的人民幣業務聯繫亦逐漸擴大。香港銀行對海外銀行的人民幣應付款項，由2011年初的196億元人民幣增加至年底的1,160多億元人民幣;而應收款項也由109億元人民幣增加至1,217億元人民幣。



積極推廣香港離岸人民幣業務中心發展

- 隨著人民幣跨境循環渠道不斷擴闊，預期香港離岸人民幣業務，尤其是融資活動和人民幣金融和理財產品，將會有明顯的增長

- 金管局積極進行海外推廣活動
 - **2011年**：於澳洲、俄羅斯、英國和西班牙進行路演
 - **2012年**：計劃前往南美、日本以及其他與中國貿易和投資聯繫密切的地方

- 香港與倫敦的合作小組
 - 由私營機構代表組成、金管局及英國財政部協助組織有關討論
 - 重點推動香港和倫敦在支付結算系統、促進人民幣市場流動性及人民幣金融產品開發等方面的合作

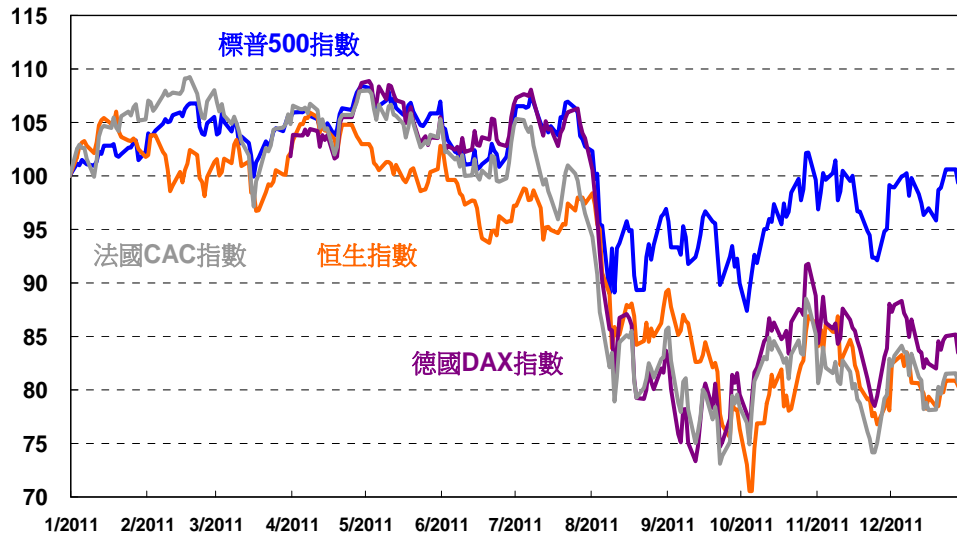


1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金2011年投資
5. 香港按揭證券有限公司



股票市場大幅上落

標準化指數水平(2010年底 = 100)





投資收入

	2011					2010	2009	2008	2007
(億港元)	全年*	第4季	第3季	第2季	第1季	全年	全年	全年	全年
債券#	719	112	462	174	(29)	421	(6)	884	610
香港股票^@	(242)	55	(287)	(45)	35	116	489	(779)	558
其他股票^	(122)	158	(375)	6	89	271	488	(731)	67
外匯	(91)	(112)	(201)	77	145	(31)	98	(124)	187
其他投資&	3	4	(13)	4	8	17	8	-	-
投資收入/(虧損)^&	267	217	(414)	216	248	794	1,077	(750)	1,422

* 未經審計數字

^ 包括股息

包括利息

@ 不包括策略性資產組合的估值變動（在2011年錄得30億港元虧損）

& 包括外匯基金的投資控股附屬公司持有的投資的估值變動



投資收入、支付予財政儲備的款項與累計盈餘的變動

(億港元)	2011					2010
	全年 (未審計)	第4季	第3季	第2季	第1季	全年
投資收入／(虧損)	267	217	(414)	216	248	794
其他收入	2	-	1	1	-	2
利息及其他支出	<u>(46)</u>	<u>(8)</u>	<u>(10)</u>	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>	<u>(48)</u>
淨投資收入／(虧損)	223	209	(423)	201	236	748
支付予財政儲備的款項 #	(370)	(95)	(92)	(91)	(92)	(338)
支付予香港特別行政區政府基金及 法定組織的款項#	(56)	(17)	(15)	(13)	(11)	(39)
策略性資產組合的估值變動扣除外匯基金投資 控股附屬公司持有的投資的估值變動 ^	<u>(33)</u>	<u>2</u>	<u>(17)</u>	<u>(5)</u>	<u>(13)</u>	<u>9</u>
外匯基金累計盈餘增加／(減少)	(236)	99	(547)	92	120	380

2011年及2010年的固定比率分別為 6.0% 及 6.3%。

^ 包括股息



投資多元化

- 投資類別擴大至新興市場債券及股票、私募基金、房地產及人民幣資產
- 風險與回報的考慮
 - 長期回報較高，但流動性較低，回報波動性較大
 - 與傳統資產的回報相關性較低，故更能平衡投資組合的風險
- 投資運作的模式
 - 循序漸進及審慎管理
 - 內部及外聘投資經理兩者兼用
- 私募基金及房地產投資
 - 透過5間投資附屬公司持有
 - 房地產投資以歐美金融中心的高質素租務物業為對象
 - 私募基金涵蓋廣泛行業



投資多元化

- 人民幣資產 - 透過以下各項進行約達200億港元投資：
 - 合格境外機構投資者計劃
 - 額度為3億美元
 - 可投資工具：內地交易所上市的證券
 - 投資額度於2011年底用罄
 - 參與內地銀行間債券市場
 - 額度為150億元人民幣
 - 可投資工具：在內地銀行間債券市場交易的債券
 - 投資額度於2011年底用罄
- 金管局會與內地當局繼續保持聯繫，擴大在內地的人民幣投資



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行業監管
3. 香港離岸人民幣中心
4. 外匯基金2011年投資
5. 香港按揭證券有限公司



安老按揭計劃

- 自去年7月11日推出以來，市場反應良好
- 截至2012年1月31日，共批出188宗申請，涉及的總樓價約為7億港元。
 - 借款人平均年齡：71歲
 - 年金年期：10年（32%）、15年（21%）、20年（13%）、終生（34%）
 - 平均樓價：370萬港元
 - 平均每月年金：13,500港元
 - 平均樓齡：31年



中小企融資擔保計劃

- 自2011年1月1日推出之後，截至2012年1月底：
 - 共批出 246 宗申請
 - 總貸款額約為 8.4 億港元
 - 平均貸款年利率為5.2%
 - 平均擔保年費為1.5%
- 預計在今年中推出申請期為9個月的「特別優惠措施」
 - 八成擔保比率，由政府提供1,000億港元信貸保證
 - 大幅降低擔保年費，較現時七成擔保的擔保年費低約70%



小型貸款試驗計劃

- 預計在今年年中推出為期三年的小型貸款試驗計劃，總貸款額上限暫定為一億港元
- 貸款年期最長為五年，貸款對象分為三類：
 - 創業人士（貸款上限30萬港元）
 - 自僱人士（貸款上限20萬港元）
 - 有意接受培訓、提高技能或考取專業資格以達到自我提升的人士（貸款上限10萬港元）
- 正與銀行、志願機構及其他持分者商討，制定計劃的細節，包括貸款利率水平、申請和審批程序及配套服務等